

ХЕДЖИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РИСКА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ

И.А. Строганова

Полоцкий государственный университет

Переход Национального банка к более гибкому режиму обменного курса, а также внешние шоки, связанные с существенными колебаниями цен на нефть и курсов мировых валют, актуализировали вопросы совершенствования системы управления валютными рисками.

С начала 2015 г Национальный банк проводит политику гибкого обменного курса белорусского рубля.

Обменный курс определяется рынком, что является положительным с экономической точки зрения. В то же время возросла волатильность валютного курса, что предопределяет необходимость страхования валютного риска.

Это делает необходимым использование стратегий страхования и хеджирования рисков потерь из-за неблагоприятного изменения курсовой динамики.

Целью управления риском является не его устранение, а достижение оптимальной структуры риска и его трансформация в приемлемые формы.

Результатом эффективного управления валютным риском является уменьшение убытков при изменениях курсов мировых валют, снижение неопределенности будущих финансовых потоков, обеспечение более эффективного финансового менеджмента и уменьшение колебаний прибыли.

Наибольшую стабильность валютному рынку придает присутствие на нем участников, не стремящихся к дополнительной прибыли от колебаний валютных курсов.

Это прежде всего импортеры и экспортеры, использующие операции по обмену валют для целей, достижение которых не зависит от краткосрочных колебаний курсовой разницы.

Одним из распространенных и эффективных способов риск-менеджмента в области осуществления операций на валютном рынке является применение методов технического и фундаментального анализа динамики валютных курсов и использование производных финансовых инструментов для хеджирования валютных рисков.

Хеджинговые сделки (хеджирование) представляют собой срочные сделки, заключаемые в целях предотвращения возможных убытков в результате изменения цен и курсов товарных, валютных и фондовых рынков

и бирж. Они проводятся не для спекулятивных целей, а осуществляются, главным образом, с целью минимизации риска.

Главная цель хеджирования – достижение оптимальной структуры риска, то есть, оптимального соотношения между преимуществами хеджирования и его стоимостью.

Основу операций хеджирования формируют следующие основные производные финансовые инструменты (далее – ПФИ):

- форварды – нестандартизированные сделки, заключаются вне биржи на любую сумму валюты и на любой срок, при этом курс устанавливается при заключении сделки, а обмен валютами происходит в будущем;

- валютные фьючерсы – представляют собой стандартизированный финансовый инструмент на определенную сумму валюты и на определенный срок, которым торгуют на бирже; фиксируют стоимость выбранной валюты до момента поставки в заранее оговоренный срок в будущем;

- валютные опционы – сделки с премией (опционом), уплачиваемой за право (но не обязанность!) продать или купить в течение предусмотренного опционным контрактом срока иностранную валюту в обусловленном количестве и по заранее оговоренной цене;

- свопы – операции, позволяющие получить иностранную валюту на нужный срок в обмен на другую валюту.

Мировая практика свидетельствует, что хеджирование является одним из основных и наиболее востребованных способов ограничения и управления рисками.

По мнению экспертов, субъекты валютного рынка Республики Беларусь из-за сложившейся ситуации оказались в уязвимом положении.

«В силу того что многие компании в Беларуси осуществляют экспортно-импортные операции, обязаны продавать 30% своей валютной выручки, а также имеют затраты и доходы в разных валютах, такого рода колебания обменного курса оказывают на них негативное влияние, увеличивая риск потенциальных потерь вследствие непредвиденных скачков обменного курса», — полагают эксперты Исследовательского центра Исследования Прогнозы Мониторинг и Немецкой экономической группы в Беларуси.

Такая ситуация, считают эксперты, ставит перед белорусскими компаниями «вопрос о том, как справляться с такого рода валютными рисками и защитить свою выручку от волатильности белорусского рубля.

По оценкам экономистов, в мире все большее число компаний занимаются хеджированием таких рисков. Авторы исследования приводят данные, согласно которым порядка 40% валютных рисков западные компании предпочитают хеджировать.

Следует отметить, что в Беларуси существуют инструменты хеджирования валютных рисков, однако из-за бухгалтерских сложностей отражения таких операций и иных проблем они не получили пока широкого распространения.

В настоящее время в Республике Беларусь рынок деривативов неразвит – как с точки зрения Белорусской валютно-фондовой биржи, так и внебиржевой рынок.

Законодательные барьеры: для заключения сделок с производными финансовыми инструментами (в том числе в части понятий «производный финансовый инструмент» и «производная ценная бумага»), вследствие чего возникают трудности в определении и учете указанных классов инструментов.

Методология учета: Недостаточно разработанная методология и практика учета операций с инструментами срочного рынка и, в частности, инструментами хеджирования валютных рисков.

Как отметил председатель правления Белорусской валютно-фондовой биржи, в 2015 году объем сделок с фьючерсами, которые позволяют хеджировать валютные риски, в Беларуси составил только 16,6 млрд рублей. «В настоящее время валютные фьючерсы в Беларуси не получили широкого распространения в силу низкой информированности клиентов, а также неурегулированности вопросов налогообложения и бухгалтерского учета данных операций», – констатировал руководитель биржи.

Исследования экономических характеристик финансовых инструментов, применяемых в мировой практике и теперь уже в Республике Беларусь, выявили существенные расхождения как в сущностной характеристике финансовых инструментов, так и в их количественных параметрах на различных сегментах мирового валютно-финансового рынка.

Использование срочных сделок финансового рынка служит инструментом страхования одного из валютных рисков – опасности потерь конверсии иностранных денег в национальную. или наоборот.

Финансовые инструменты необходимо применять как для иммобилизации временно свободных средств для нужд национальной экономики, связывания инфляции так и для эффективного хеджирования всех групп рисков с целью минимизации результатов их воздействия на размещенные активы.

Многовариантность рисков при проведении операций на открытом рынке естественно требует, как со стороны центрального банка, так и со стороны других участников валютного рынка использования различных комбинаций способов хеджирования рисков.

Национальный банк как будущий единый регулятор должен уделить особое внимание развитию этого рынка.

Таким образом, для минимизации валютного риска при осуществлении валютных операций необходима разработка Унифицированных понятий и процедурных правил применения всех инструментов страхования валютного риска, как с учетом мирового опыта, так и особенностей функционирования национального валютно-финансового рынка.

ЛИТЕРАТУРА

1. Правления Национального банка Республики Беларусь от 26.05.2015 № 323 «Об особенностях функционирования внутреннего валютного рынка при переходе к биржевым торгам в режиме непрерывного двойного аукциона».
2. Валютные и финансовые операции: Учебник для вузов. – 2-е изд. с перераб. и доп. / И. Я. Носкова – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 334с.
3. Азбука валютного дилинга / С.Г. Суворов. – СПб.: Издательство С.-Петербургского университета, 1998. – 296 с.
4. Валютные операции: Методология и методика валютных операций в транснациональной экономике / С. И. Пупликов. – Мн.: Экоперспектива, 2002. – 220 с.
5. Методология и механизмы взаимодействия в развитии мировой и национальной валютных систем / С. И. Пупликов. – Мн.: Беларуская навука, 2012. – 272 с.
6. Крюкова В.В., Шутикова А.А. Анализ динамики развития валютного рынка Forex // Актуальные вопросы экономики и управления: материалы междунар. заоч. науч. конф. (г. Москва, апрель 2011 г.). Т. I. – М.: РИОР, 2011. – С. 169-172.
7. Роберт Кирхнер, Йорг Франке, Ирина Точицкая. К вопросу о хеджировании валютных рисков в Беларуси / Немецкая экономическая группа Беларусь Исследовательский центр ИПМ. Аналитическая записка. [PP/03/2016]. – Берлин/Минск, апрель 2016. [Электронный ресурс] Режим доступа <http://www.research.by/publications/pp/1603/>
8. Заяц Д. Эксперты: У белорусских компаний возросла потребность хеджировать валютные риски. / БелПАН, – июль 2016, [Электронный ресурс] режим доступа <http://news.tut.by/economics/505036.html>.
9. Роберт Кирхнер, Йорг Франке Рынки валютных деривативов. Зарубежный опыт./ - Берлин/Минск. - Немецкая экономическая группа в Беларуси. Исследовательский центр ИПМ. - 2016. - [Электронный ресурс] - Режим доступа <http://www.nbrb.by/finsector/forexhedging/DerivatesMarketInternationalPractices2016.pdf>

АНАЛИЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ БРЕСТСКОЙ ОБЛАСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Н.А. Тимошук, Н.А. Федосюк, Е.В. Чех

Брестский государственный технический университет

Беларусь – страна с открытой экономикой. Наше благосостояние очень сильно зависит от внешних факторов, прежде всего покупательной способности торговых партнеров. Кризис в странах-соседях, в России и Украине, на наших традиционных рынках сильно ударил по Беларуси.